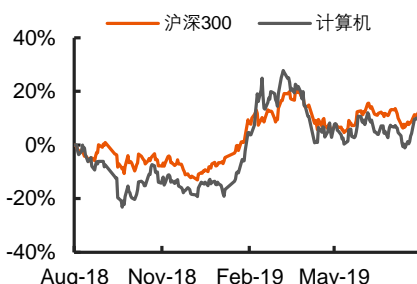


计算机行业周报

央行发布金融科技三年发展规划，利好 FinTech 发展

强于大市（维持）

行情走势图



相关研究报告

《行业周报*计算机*2019年AI核心产业规模有望翻番，“AI+安防”份额最大》 2019-08-18

《行业周报*计算机*华为发布鸿蒙OS，小米与腾讯安全达成战略合作》 2019-08-12

《行业周报*计算机*清华类脑芯片登Nature封面，字节跳动入局全网搜索》 2019-08-04

证券分析师

闫磊 投资咨询资格编号
S1060517070006
010-56800140
YANLEI511@PINGAN.COM.CN

研究助理

付强 一般从业资格编号
S1060118050035
FUQIANG021@PINGAN.COM.CN

陈苏 一般从业资格编号
S1060117080005
010-56800139
CHENSU109@PINGAN.COM.CN

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

■ **行业要闻及简评：**1) 广电总局印发《关于推动广播电视和网络视听产业高质量发展的意见》，有望为计算机相关领域带来增量需求；2) 初创公司 Cerebras 造全球最大 AI 芯片；3) 英特尔发布首款 AI 芯片 Springhill，完善其芯片布局；4) 阿里达摩院发布新一代自研语音 AI 芯片技术；5) 央行印发《金融科技（FinTech）发展规划（2019-2021 年）》，利好金融科技行业。

■ **重要投融资事件：**1) 融合云创业公司云联万维获翎翎资本数千万元 Pre-A 轮融资；2) 微软宣布收购 AdoptOpenJDK 项目的主要贡献者 jClarity 公司；3) AI 独角兽旷视科技拟采用同股不同权架构港股上市；4) 据称 AI 服务商云从科技计划明年上半年申请科创板上市；5) 自动驾驶卡车技术公司智加科技在新一轮融资中筹集接近 2 亿美元，并计划与一汽解放成立合资企业；6) 能源行业数字化服务商英诺森完成君联资本领投的数千万美金 B 轮融资；7) 科大讯飞拟在银行间市场申请注册不超过 30 亿元中票发行额度；8) 汇金科技发布资产收购交易报告书修订稿，拟收购企业云服务商尚通科技 100% 股权；9) 新北洋调整转债发行方案，发行规模由不超过 9.37 亿元调整为不超过 8.77 亿元。

■ **一周行情回顾：**计算机行业指数上涨 4.66%，沪深 300 上涨 2.97%，前者跑赢后者 1.69 pct，行业整体 P/E 为 46.08x。210 只 A 股成份股中，184 只股价上涨，2 只平盘，24 只下跌。

■ **投资建议：**板块连续两周强势反弹，估值仍处于历史合理范围，但部分强势个股的股价已超过或接近 3-4 月的年内高点，综合近几个月的股价走势看，行业内不同个股的分化十分明显。周末，中美再次互加关税，短期应对市场情绪产生影响，应防范部分估值偏高个股的回调风险；新一周仍有一批上市公司中报有待披露，是继续关注的重点；中长期看，国内自主研发技术的研发投入正在加大，诸多领域的软硬件产品替代力度或进一步加强，相关计算机细分领域的配置价值可持续关注。推荐中科创达、和仁科技、卫宁健康、启明星辰、绿盟科技、中新赛克、华宇软件、北信源、广联达、用友网络，建议关注恒生电子、创业慧康。

■ **风险提示：**1) 中美科技争端升级：极端情形下，如开源技术、基础软硬件等遭到封锁，则冲击不可小视；2) 下游需求风险：如下游政企客户因财力受限致 IT 支出下滑，将对企业订单和收入形成负面影响；3) 新技术风险：如新一代信息技术的研发遭遇瓶颈或应用推广缓慢，不利于相关企业发展；4) 商誉风险：2019 年经济下行压力大且仍是对赌到期高峰，尚难以排除大规模商誉减值的可能。

一、行业要闻及简评

1. 广电总局印发《关于推动广播电视和网络视听产业高质量发展的意见》

文件提及，加快大数据、云计算、人工智能、IPv6、5G、VR、AR 等新一代信息技术在广电和网络视听产业中的应用，加快高清和 4/8K 超高清电视系统建设及其机顶盒的推广。(界面新闻 8/19)

简评：计算机行业视角看，广电及网络视听产业本身便需要相应 IT 系统给予支持，(超)高清技术应用将带来大规模更新升级需求，大数据、云计算、人工智能、VR/AR 等新一代信息技术与媒体融合，更是极可能衍生出庞大的增量市场和创新的商业模式。

2. 初创公司 Cerebras 制造全球最大 AI 芯片

初创公司 Cerebras 发布全球最大芯片，专门面向 AI 任务，拥有 1.2 万亿个晶体管，40 万核心，面积为 42225 平方毫米，是目前芯片面积最大的英伟达 GPU 的 56.7 倍。(新智元 8/20)

简评：多数芯片是整片晶圆上创建的芯片集合，但 Cerebras 芯片是在单个晶圆上互连的单芯片，这种设计使包含万亿个晶体管的单芯片可并行工作，且获得超大内存和内存带宽，从而形成超高计算能力。如冗余设计可解决生产中的杂质问题，则量产后可大大提升 AI 任务的解决效率。

3. 英特尔发布首款 AI 芯片 Springhill

英特尔公布首款神经网络处理器 Nervana 相关细节，代号 Springhill，包含训练芯片 NNP-T 与推理芯片 NNP-I，专为大型计算中心设计，并表示 Facebook 已开始使用。(TechWeb 8/21)

简评：英特尔 X86 架构 CPU 在服务器市场占据绝对优势地位，但在 AI 处理器领域，英特尔处于弱势地位，英伟达、谷歌等明显领先于英特尔。随着 AI 正在变得无处不在，服务器对大规模数据处理的要求越来越高，英特尔推出 AI 处理器也是符合潮流的追赶动作。

4. 阿里达摩院发布新一代自研语音 AI 芯片技术

在旧金山举行的芯片行业顶级学术会议 HOTCHIPS 上，阿里巴巴达摩院发布自研 AI 语音 FPGA 芯片技术 Ouroboros，该技术能将语音生成算法的计算效率提高百倍以上。(TechWeb 8/21)

简评：目前，AI 技术仍局限于专用领域，不同专用领域的数据特征和算法有所不同，因此不同的硬件设计的计算加速效果有着很大的差异。语音是当前 AI 的主要应用之一，阿里达摩院的自研芯片技术如能商用落地，有望显著加强其语音能力。

5. 央行印发《金融科技 (FinTech) 发展规划 (2019-2021 年)》

近日，央行印发《金融科技 (FinTech) 发展规划 (2019-2021 年)》，明确提出未来三年金融科技工作的指导思想、基本原则、发展目标、重点任务和保障措施。(中国人民银行 8/22)

简评：文件确定了金融科技发展的六方面重点任务，包括加强战略部署、强化合理应用、赋能金融服务提质增效、增强风险技防能力、强化监管、夯实基础支撑。文件将金融科技定义为技术驱动的金融创新，明确鼓励其发展，利好金融科技行业。

二、重要投融资事件

【云联万维】融合云创业公司云联万维获翎翎资本数千万元 Pre-A 轮投资，其主营业务为通过构建融合云平台，融合管理分布在多云环境中的所有异构 IT 基础设施。(36Kr 8/19)

【微软&jClarity】微软宣布收购 AdoptOpenJDK 项目的主要贡献者 jClarity 公司，以支持他们继续为开源项目作贡献，同时提高 Azure 云服务处理 Java 工作负载的性能。(腾讯科技 8/20)

【旷视科技】AI 独角兽北京旷视科技有限公司拟采用同股不同权架构上市，或于近期内提交香港上市申请，上市交易的承销商为高盛、摩根大通、花旗。(IPO 早知道 8/20)

【云从科技】据称 AI 服务商云从科技计划明年上半年申请科创板上市，其聚焦安防、金融 AI 解决方案，是唯一同时受邀制定人脸识别国家、公安部、行业标准的企业。(IPO 早知道 8/20)

【智加科技】自动驾驶卡车技术公司智加科技在最新一轮融资中筹集接近 2 亿美元，融资后估值可达 10 亿美元，并计划与一汽解放成立合资企业。(彭博 8/21)

【英诺森】能源行业数字化服务商英诺森完成数千万美金 B 轮融资，由君联资本领投，募资将用于技术能力建设、产品多语言版本研发以及全球化的业务拓展。(36Kr 8/21)

【科大讯飞】拟向中国银行间市场交易商协会申请注册不超过 30 亿元中票发行额度，单期发行期限不超过 5 年。(公司公告 8/22)

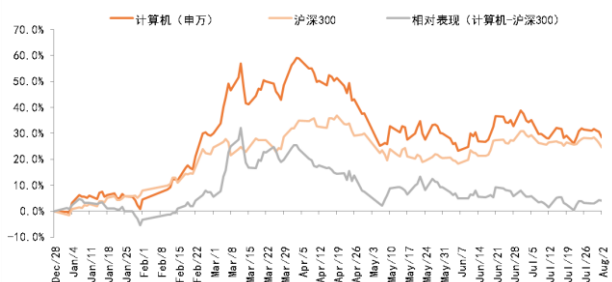
【汇金科技】发布资产收购交易报告书修订稿，拟收购企业云服务商尚通科技 100% 股权，交易对价 5.94 亿元，股份、转债、现金支付比例分别为 60%、10% 和 30%。(公司公告 8/23)

【新北洋】调整转债发行方案，发行规模由不超过 93,700 万元调整为不超过 87,700 万元，募集资金用于自助智能零售终端设备研发与产业化项目。(公司公告 8/23)

三、一周行情回顾

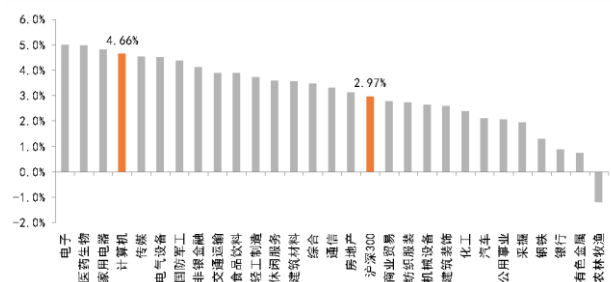
上周，计算机行业指数上涨 4.66%，沪深 300 指数上涨 2.97%，计算机行业指数跑赢 1.69 pct。年初至上周最后一个交易日，计算机行业指数累计上涨 33.23%，沪深 300 指数累计上涨 26.91%，计算机行业指数累计跑赢 6.32 pct。

图表1 年初以来计算机行业指数相对表现



资料来源: WIND、平安证券研究所

图表2 上周计算机及各行业指数涨跌幅表现



资料来源: WIND、平安证券研究所

截至上周最后一个交易日，计算机行业整体 P/E (TTM，整体法，剔除负值) 为 46.08x。上周，计算机行业 210 只 A 股成份股中，184 只股价上涨，2 只平盘，24 只下跌。

图表3 上周计算机行业涨跌幅排名前 10 位个股

涨幅前 10 位				跌幅前 10 位			
序号	股票简称	涨跌幅%	换手率%	序号	股票简称	涨跌幅%	换手率%
1	银之杰	35.15	56.15	1	柏楚电子	-20.56	84.73
2	证通电子	30.45	64.37	2	虹软科技	-18.74	97.35
3	华平股份	25.31	29.47	3	航天宏图	-17.90	120.98

4	三泰控股	25.30	26.18	4	德赛西威	-6.68	16.93
5	四方精创	22.93	26.09	5	恒华科技	-5.31	15.63
6	达实智能	19.20	18.31	6	维宏股份	-2.99	17.30
7	深南股份	18.76	44.01	7	万集科技	-2.35	52.59
8	大智慧	17.80	20.25	8	淳中科技	-2.04	32.87
9	先进数通	17.60	19.37	9	华力创通	-2.00	12.92
10	金财互联	16.84	19.27	10	海量数据	-1.94	49.66

资料来源：WIND、平安证券研究所

四、投资建议

行业观点：板块内分化明显，中美互加关税或扰动市场。经过连续两周的强势反弹，计算机板块估值重新回到 45x 上方，仍处于历史合理范围，但部分强势个股的股价已超过或接近 3-4 月的年内高点。综合近几个月的股价走势看，行业内不同个股的分化十分明显。周末，中美再次互加关税，这在短期应对市场情绪产生影响；中长期看，国内自主研发技术的研发投入正在加大，诸多领域的软硬件产品的替代力度或进一步加强，计算机行业配置价值值得关注。

投资策略：短期继续关注中报情况及情绪波动风险，中长期继续聚焦优质标的的配置价值。新一周仍有一批公司中报有待披露，是继续关注的重点；中美经贸问题将对市场情绪造成影响，对于部分估值已偏高的个股，防范回调风险；中长期，国内自主技术加速发展趋势下，计算机行业各细分领域有望形成多点开花的局面，继续关注正处于高景气期和亟需发展的细分领域的配置价值。

相关标的：推荐中科创达、和仁科技、卫宁健康、启明星辰、绿盟科技、中新赛克、华宇软件、北信源、广联达、用友网络，建议关注恒生电子、创业慧康。

五、风险提示

- 1) 中美科技争端升级：**目前，如服务器、PC 等硬件产品已受关税上调影响，极端情形下，如开源技术、基础软硬件等遭到封锁，则冲击不可小视；
- 2) 政企 IT 支出力度不及预期：**经济下行压力下，如下游政企客户因财力受限致 IT 支出下滑，将对相关公司的订单和收入形成负面影响；
- 3) 新技术研发及应用进展低于预期：**新一代信息技术及其应用仍远未成熟，如研发遭遇瓶颈或应用推广缓慢，不利于相关企业发展；
- 4) 大规模商誉减值风险：**2019 年经济下行压力依然巨大，且仍是业绩承诺到期高峰，尚难以排除继续发生大规模商誉减值的可能。

平安证券综合研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上）
- 推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间）
- 中性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%以上）
- 中性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代替行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2019 版权所有。保留一切权利。



平安证券
PING AN SECURITIES

平安证券综合研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 62 楼
邮编：518033

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 25 楼
邮编：200120
传真：(021) 33830395

北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 15 层
邮编：100033